



伊以冲突有惊无险 原油盘面冲高回落

2025年6月30日

齐盛原油月报



作者：高健

期货从业资格号：F3061909

投资咨询从业证书号：Z0016878

目 录

- 1 原油量化赋分表
- 2 驱动逻辑分析
- 3 原油盘面回顾
- 4 重要数据解读

一、原油量化赋分表



数据来源：齐盛期货

原油量化赋分表(2025-06-30)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-06-25
宏观	金融	美国非农就业好于预期，提振宏观风险偏好	5	2	0.1	0.1
	美联储	美联储降息预期暂无新变化	5	0	0	
	人民币汇率	人民币汇率逐步走强	5	-3	-0.15	-0.15
供需	供应	全球原油船货维持高位，伊朗船货暂未受影响	10	-8	-0.8	-0.8
	需求	北半球消费旺季，但需求绝对表现偏弱	10	-6	-0.6	-0.6
	库存	全球石油库存累库节奏放缓	10	-4	-0.4	-0.2
价格	原油估值	原油估值回归中性估值区间	5	0	0	
	原油月差	原油月差近期走强	5	2	0.1	0.1
	裂解价差	美国汽油裂解短线走弱，柴油裂解维持弱势	5	-4	-0.2	-0.2
	内外价差	原油内外价差短线稳定	5	3	0.15	
技术面	技术形态	地缘溢价修复完毕，原油短线下行压力依然偏大	20	-2	-0.4	
资金面	持仓	欧美原油基金净多头寸逐步回升	5	1	0.05	0.05
消息	地缘局势	伊以宣布全面停火，地缘风险暂时解除	10	0	0	
总分			100	-19	-2.15	-1.7
注：	1. 权重总和为1,各子权重代表此项在所有影响因素中影响力，可调整。 2. 赋值区间[-10,10],正值利多，负值利空 3. 得分为各项权重与赋值乘积，总分负代表弱势，正代表强势，绝对值越大代表趋势越强。					

二、原油市场概述

➤ 原油走势回顾：

6月份原油盘面波动突然放大，触发因素是伊以再度爆发冲突，美国下场对伊朗进行军事打击，一度引起市场对地缘局势失控的恐慌，导致原油盘面在6月中旬迅速冲高。与过去几次重大地缘风险的影响类似，原油盘面的持续周期为1-2周，盘面涨幅在10美元左右。并且，在局势可控以及达成停火之后，盘面迅速回落修复地缘溢价。目前原油盘面重回前期60-68低位震荡区间，在短线回落之后，盘面转入横盘弱势调整，总体基调承压，甚至不排除继续向下回归的可能。

➤ 原油交易策略：

原油策略依然是做空思路为主，短期突发利好推动上涨之后，可以考虑轻仓左侧做空。大趋势做空为主。



三、核心逻辑：地缘溢价修复完毕，原油盘面重回基本面。

➤ 宏观：暂停关税期限将至，贸易谈判暂无进展。

7月9日暂停关税期限将至，贸易层面暂无新进展，美日、美欧、美印谈判仍在继续；宏观情绪短线稳定，但要留意潜在贸易摩擦带来宏观避险的可能。

➤ 需求：当前正处消费旺季，但需求总体表现弱势。

目前处于消费旺季，但需求绝对值表现一般；机构对今明两年全球石油需求仍不看好。

➤ 供应：OPEC+继续加速增产。

OPEC+维持高速增产，8月有望继续延续；沙特和阿联酋原油船货供应增幅较明显。

➤ 地缘局势：伊以冲突结束，地缘风险溢价完成修复。

伊以冲突结束，原油盘面地缘溢价修复完毕；中东局势仍然存在不确定性。

原油行情复盘——原油盘面冲高回落，总体基调依然保持弱势。

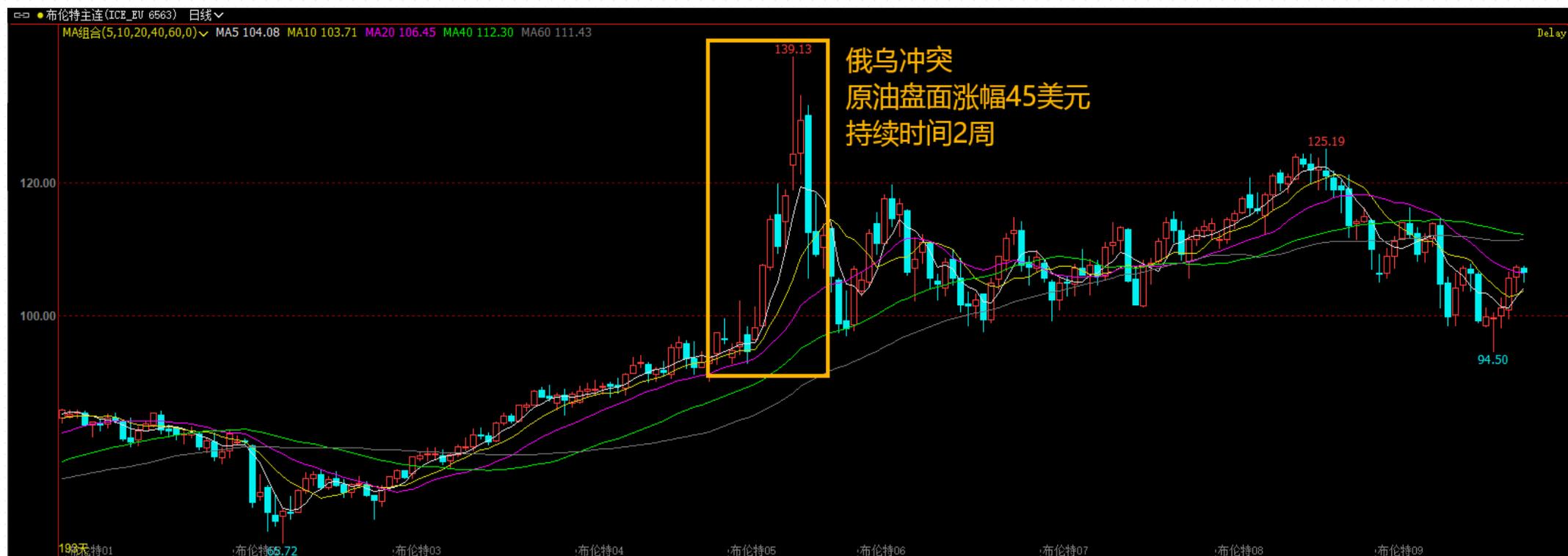


图片来源：文华财经，齐盛期货整理

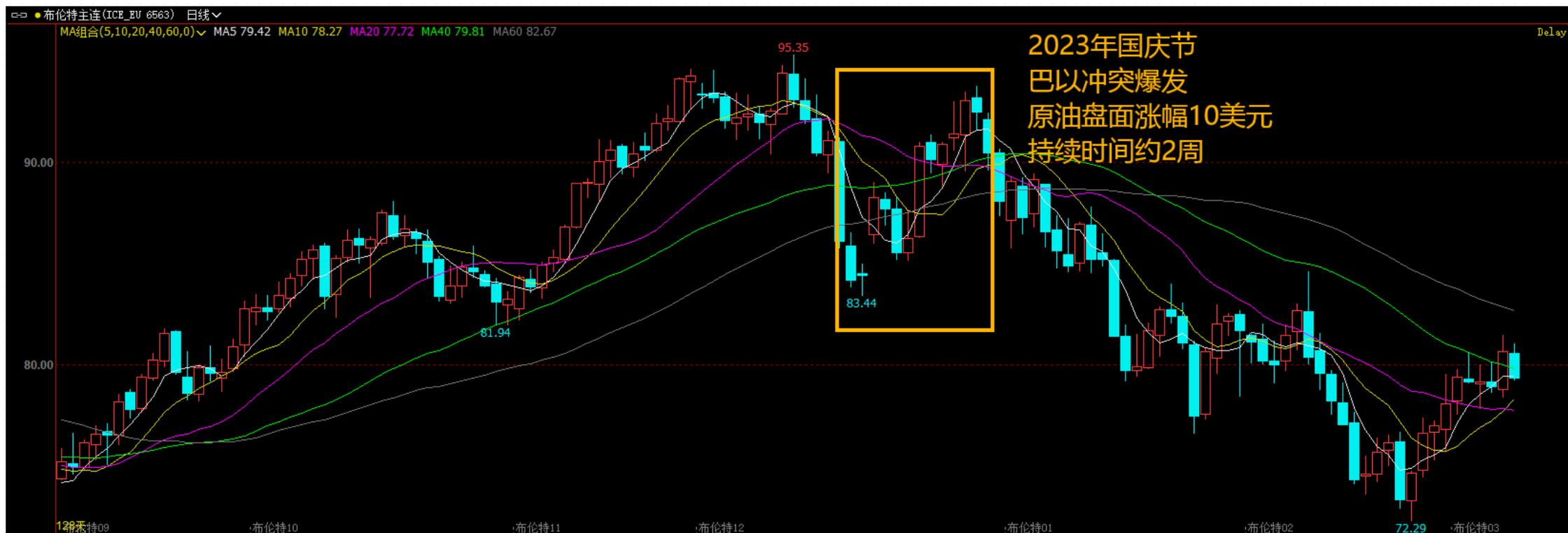
原油行情复盘——周线反弹高点逐步下移，大趋势处于震荡下行通道。



地缘影响分析——纵观近几年重要地缘冲突事件，原油盘面涨幅不等，但持续时间基本在1-2周。



地缘影响分析——纵观近几年重要地缘冲突事件，原油盘面涨幅不等，但持续时间基本在1-2周。



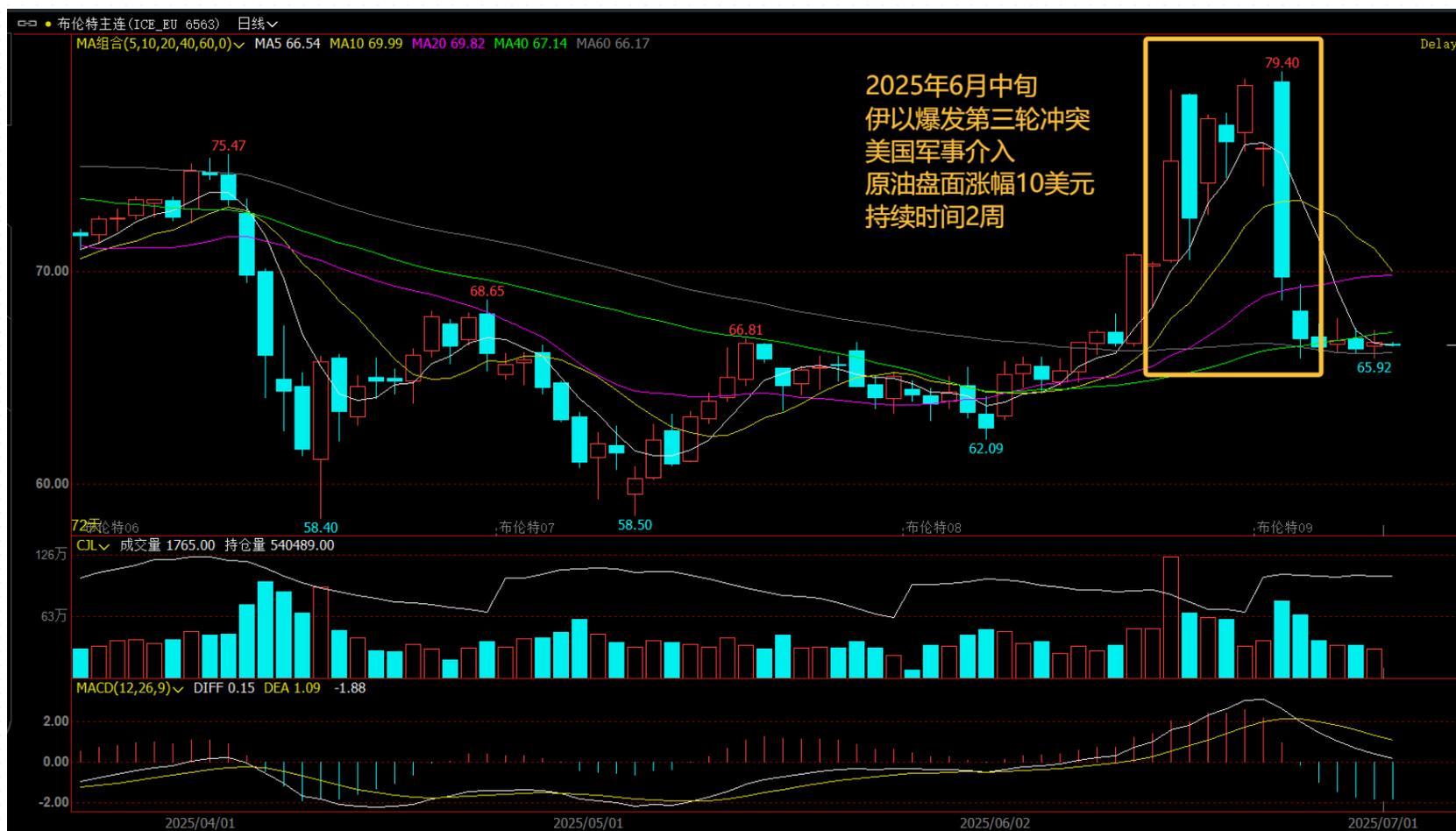
地缘影响分析——纵观近几年重要地缘冲突事件，原油盘面涨幅不等，但持续时间基本在1-2周。



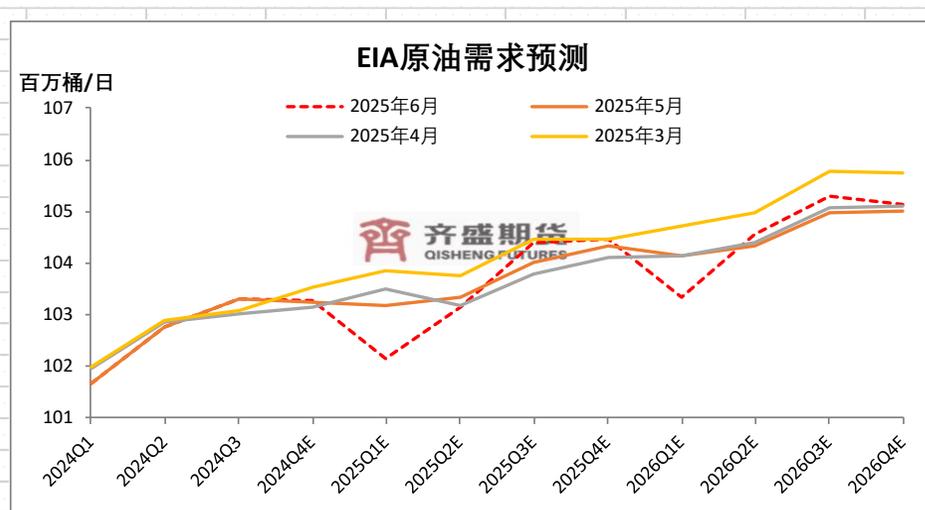
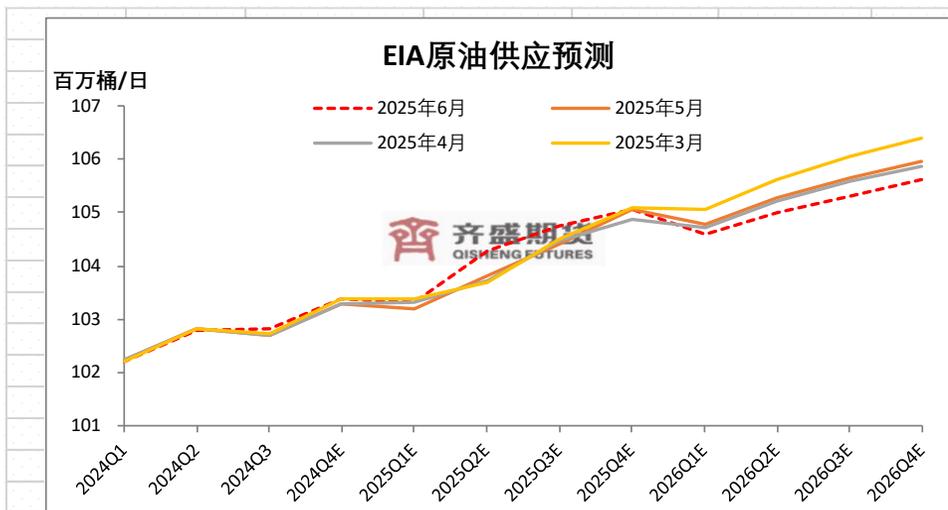
地缘影响分析——纵观近几年重要地缘冲突事件，原油盘面涨幅不等，但持续时间基本在1-2周。



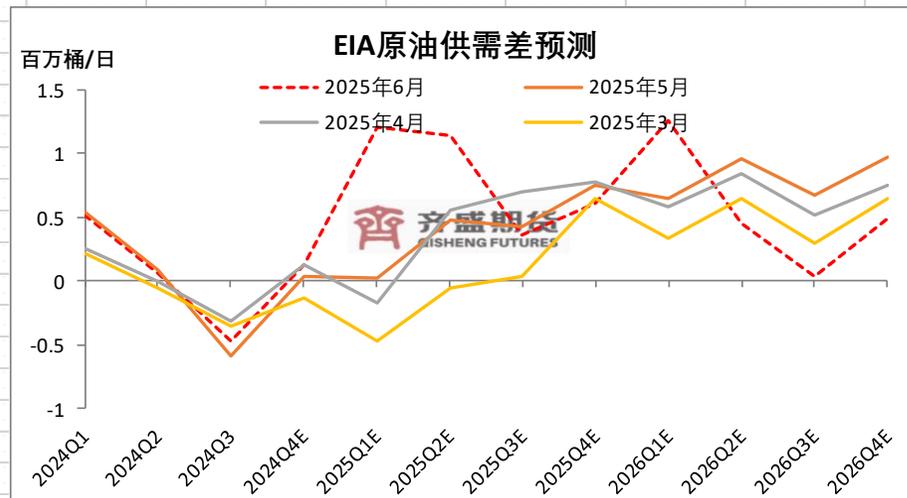
地缘影响分析——纵观近几年重要地缘冲突事件，原油盘面涨幅不等，但持续时间基本在1-2周。



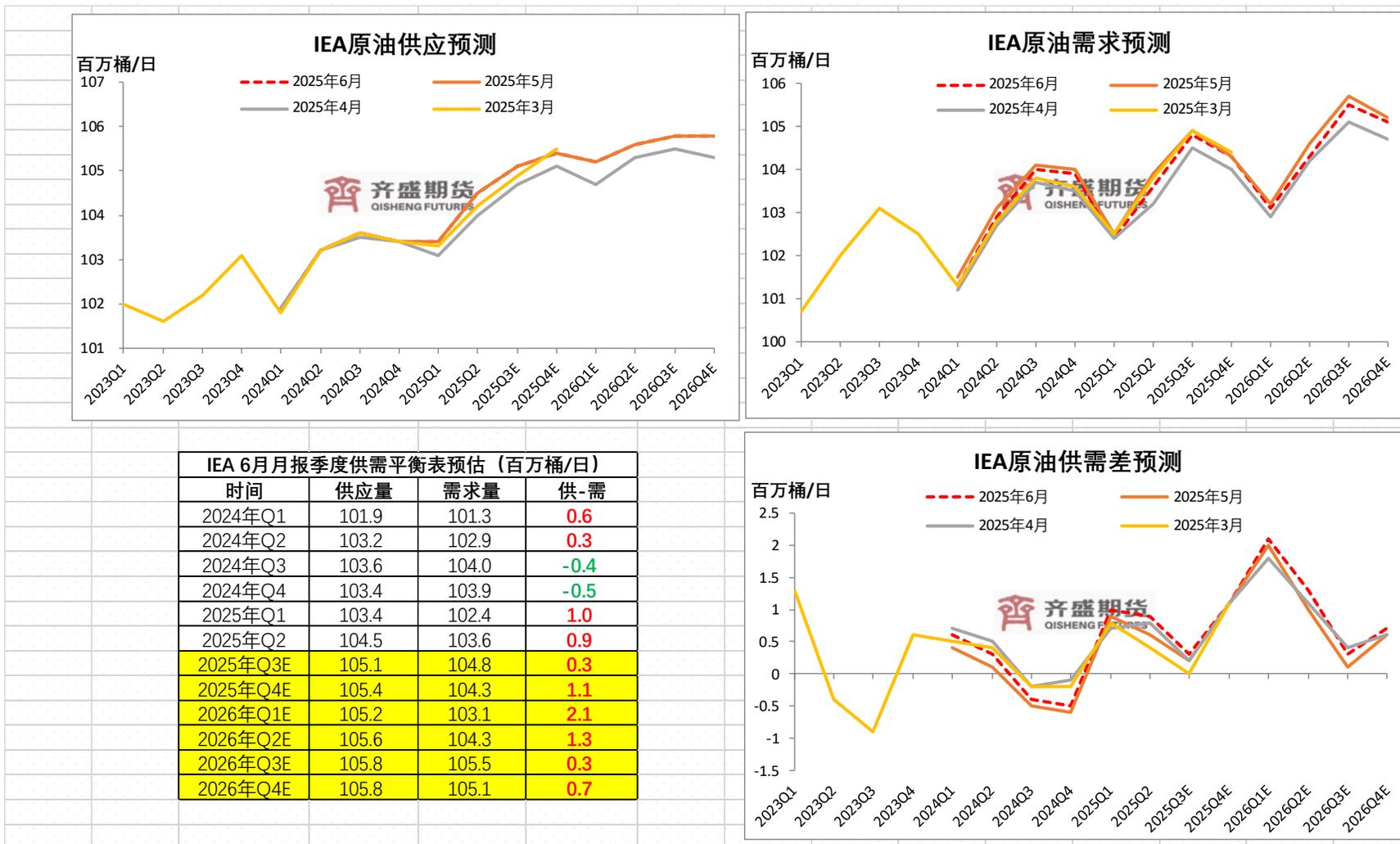
EIA 6月平衡表继续给出过剩预期



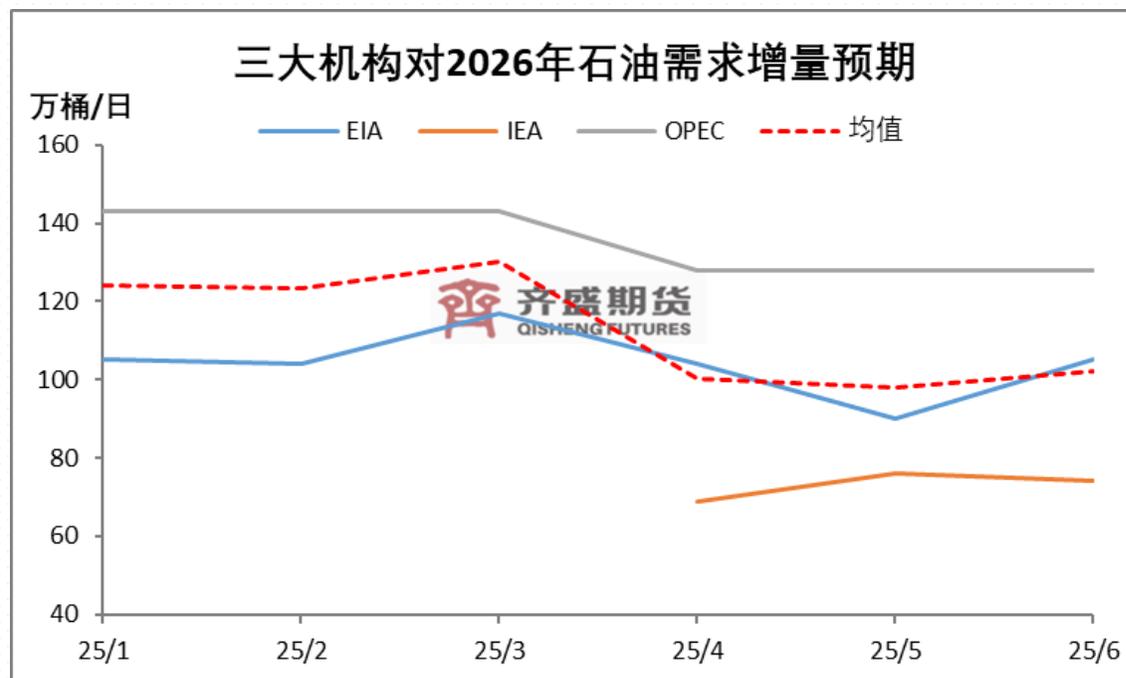
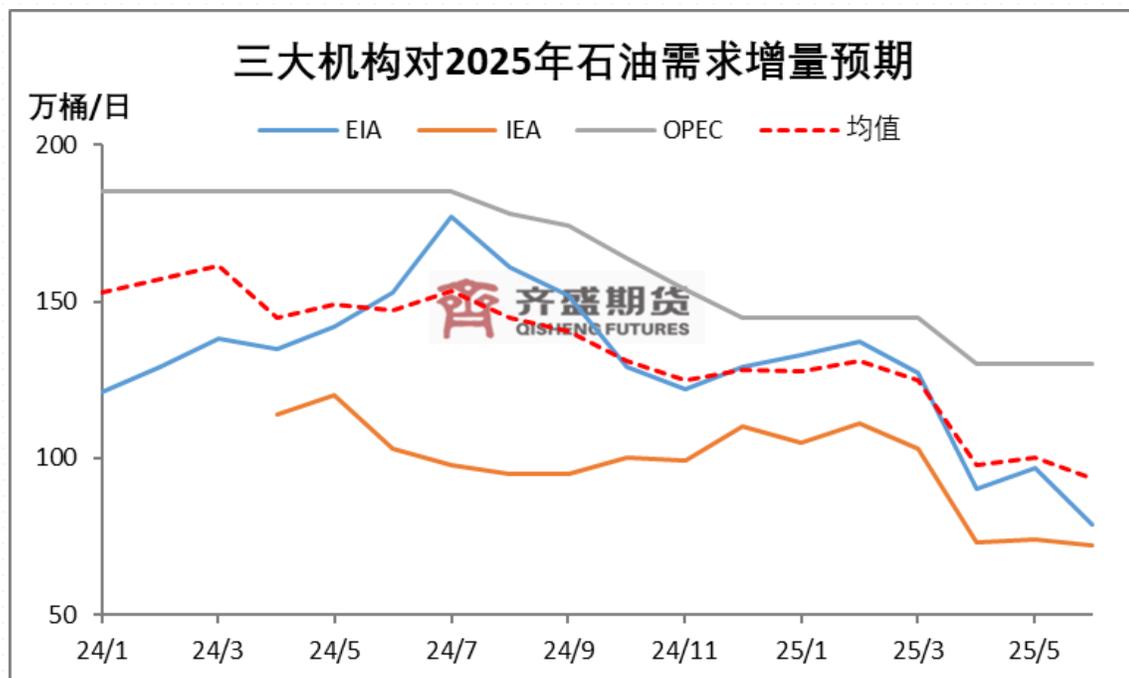
EIA 6月月报季度供需平衡表预估 (百万桶/日)			
时间	供应量	需求量	供-需
2024年Q1	102.18	101.66	0.52
2024年Q2	102.80	102.74	0.06
2024年Q3	102.82	103.29	-0.47
2024年Q4	103.39	103.26	0.13
2025年Q1	103.33	102.13	1.20
2025年Q2	104.27	103.13	1.14
2025年Q3E	104.74	104.38	0.36
2025年Q4E	105.05	104.44	0.61
2026年Q1E	104.59	103.33	1.26
2026年Q2E	105.01	104.56	0.45
2026年Q3E	105.32	105.28	0.04
2026年Q4E	105.63	105.14	0.49



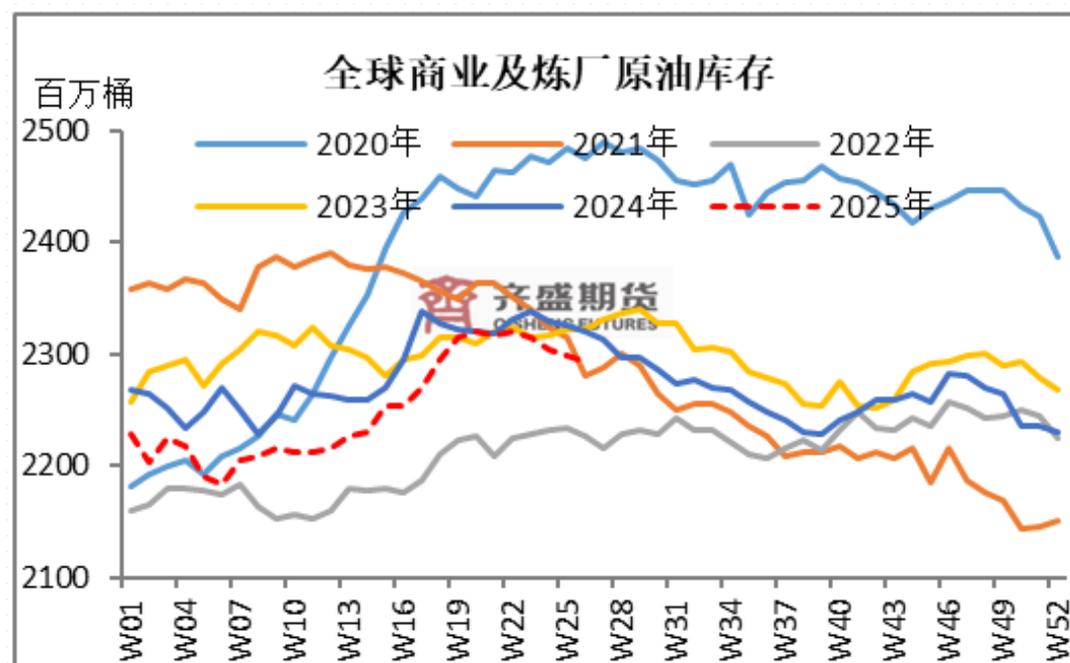
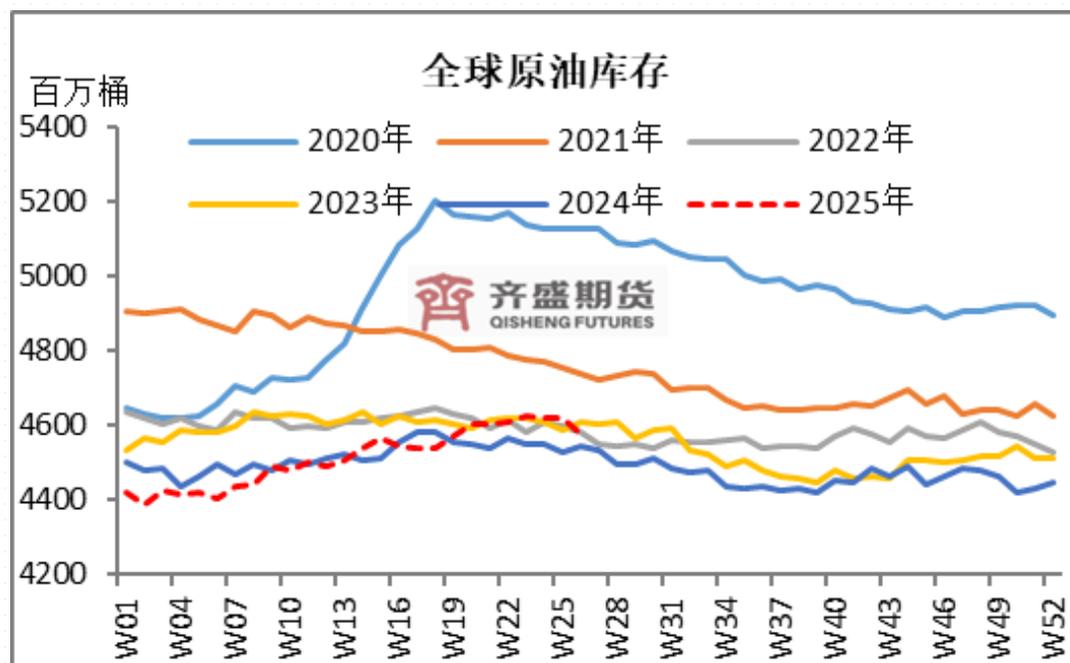
IEA 6月平衡表同样给出持续过剩预期



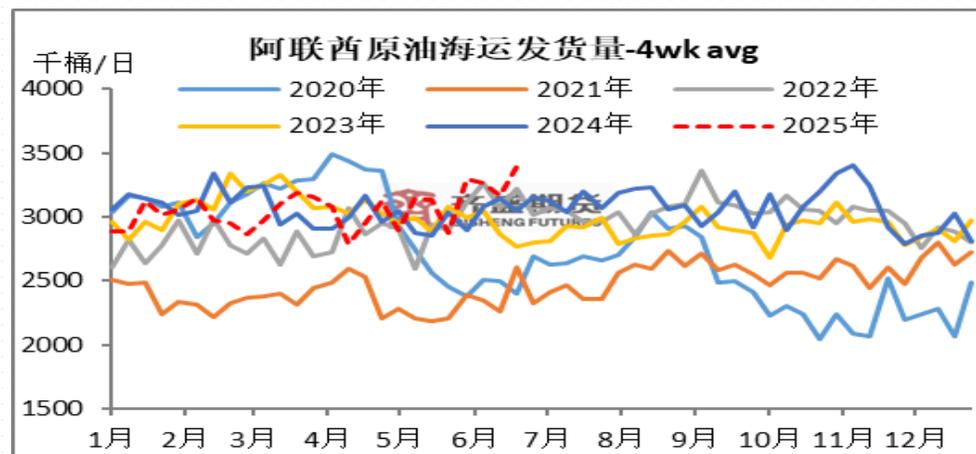
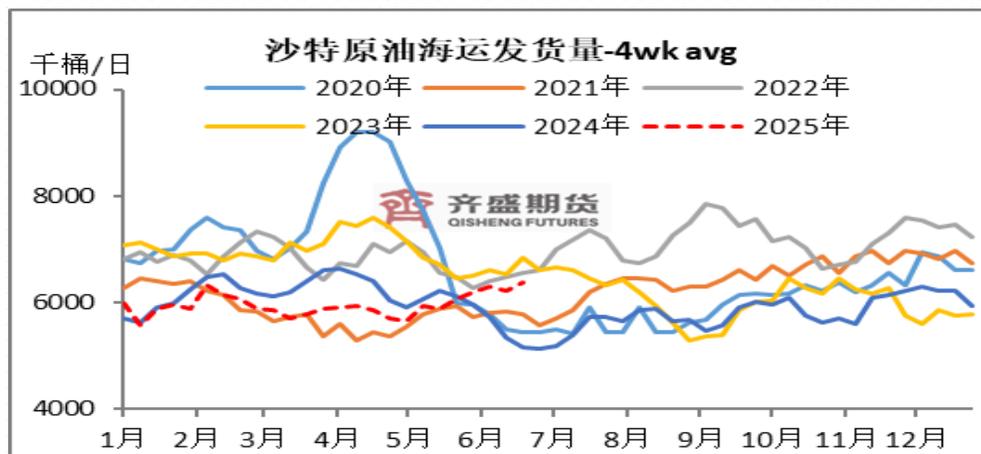
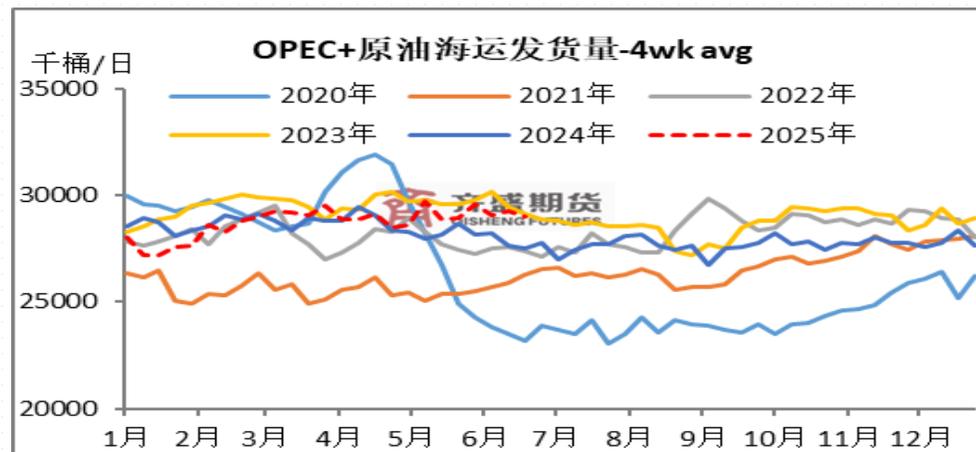
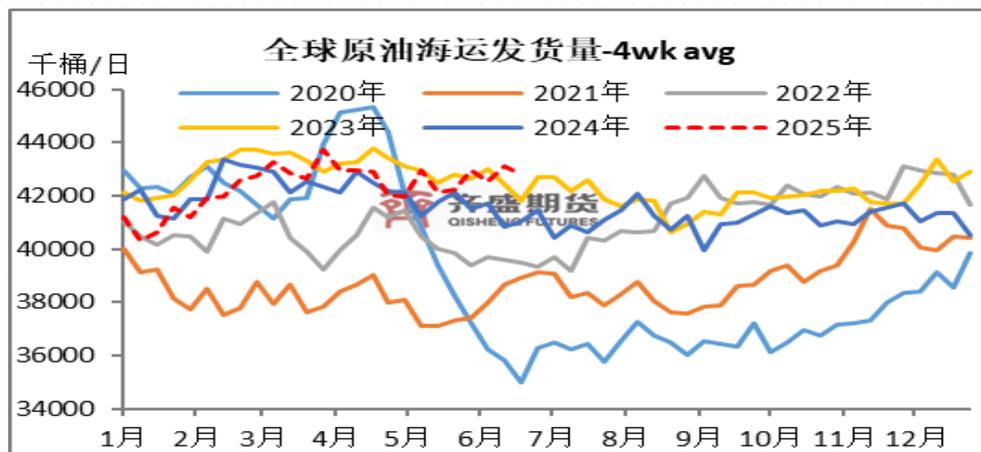
三大机构对今明两年全球石油需求依然不看好



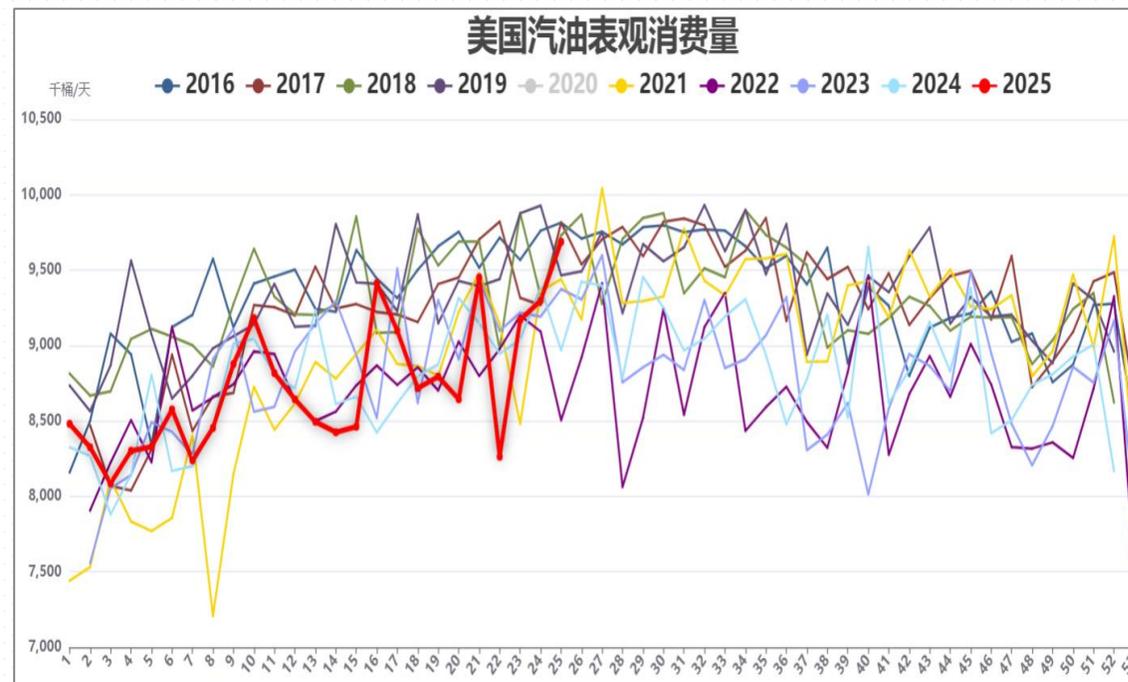
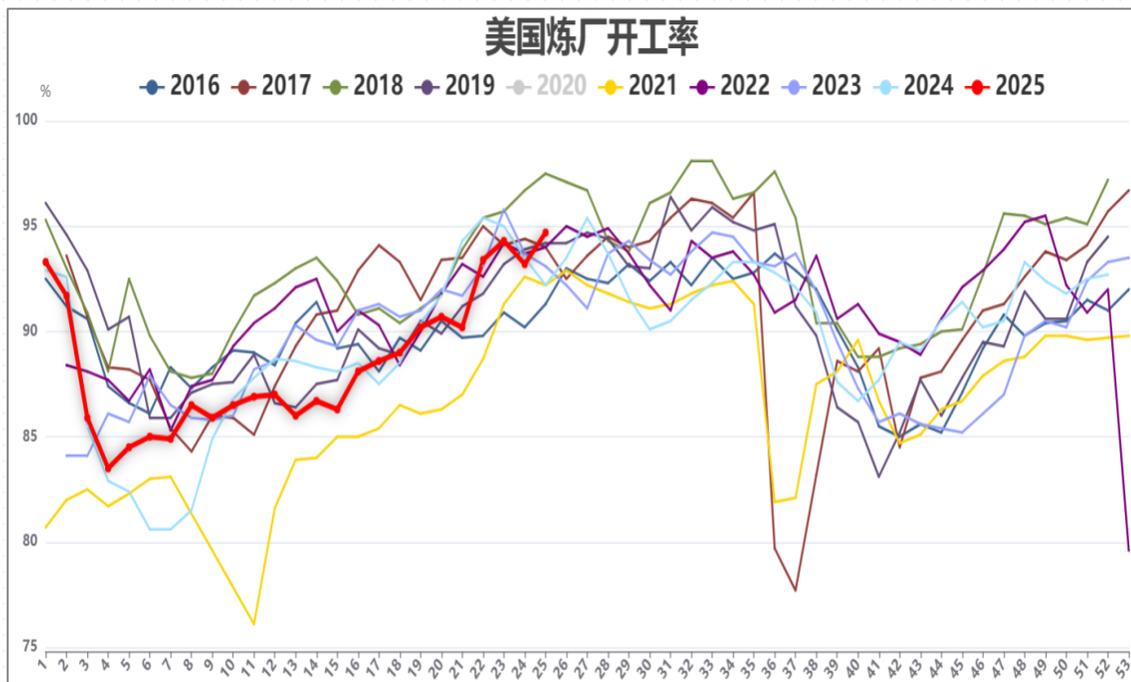
全球原油库存进入季节性去库阶段



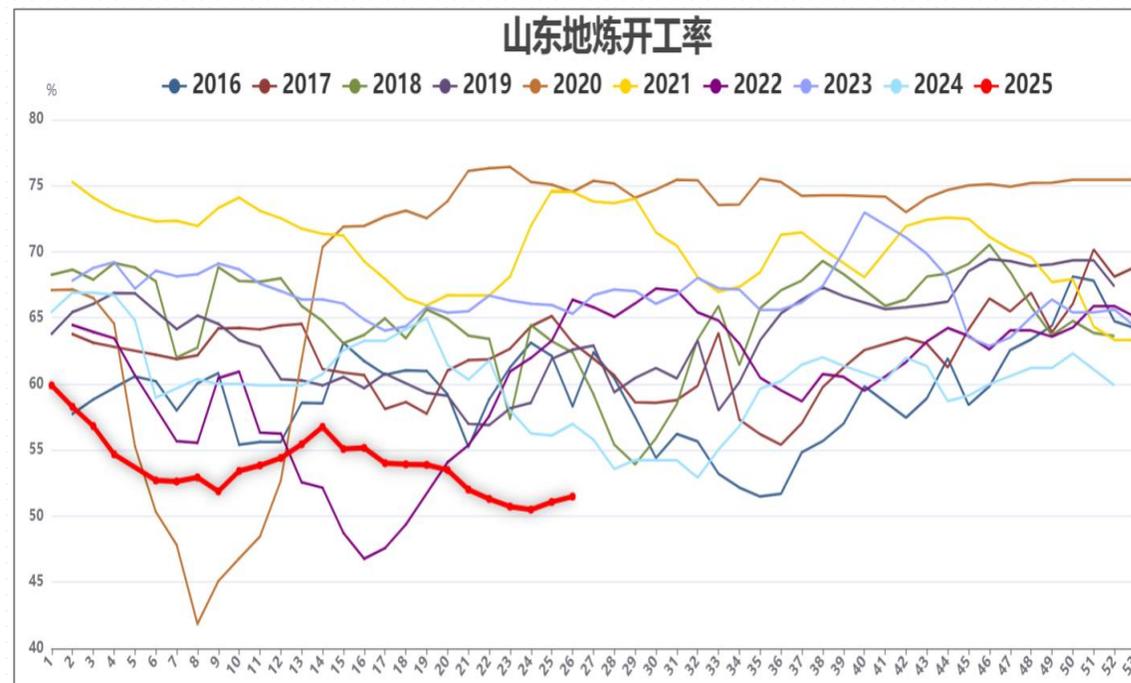
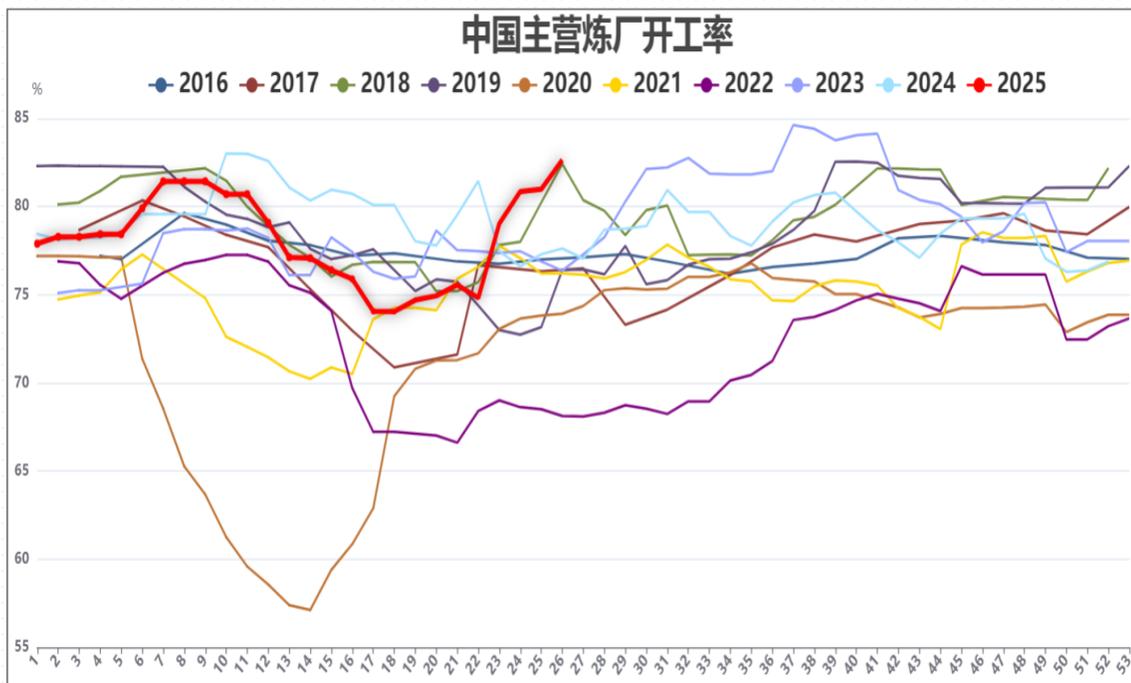
从OPEC+船货来看，加速复产目前尚未体现在实货层面，这也就意味着增产所带来的压力目前相对有限，但要继续观察未来船货变动情况。沙特和阿联酋船货自5月份开始有明显回升迹象，要持续留意。



美国炼厂开工率和汽油表需季节性提升，但绝对值表现不佳。
OPEC+进入加速增产周期，今年汽油消费旺季逻辑会被冲销。
此外，美国炼厂开工率接近季节性峰值水平，未来继续提升空间有限。



中国主营炼厂开工负荷回升至高位，地炼开工负荷维持低位，后续关注燃料油消费税抵扣比例上调后，地炼开工是否会有所回升。



伊以停火后，近期重点关注增产和贸易谈判进展。

潜在利好				潜在利空			
事件概括	事件描述	发生概率	影响力度	事件概括	事件描述	发生概率	影响力度
地缘冲突升级	中东和东欧地区爆发更大规模冲突。	★★	★★★	OPEC+增产	OPEC+加速增产，补偿减产成空文。	★★★★	★★★★
特朗普关税政策	关税力度降级，保持适度关税	★★★	★★★	特朗普关税政策	继续保持超级关税，甚至关税力度进一步提升	★★	★★★
OPEC+暂停增产	OPEC+暂停增产	★★★	★★★	需求长期保持弱势	受关税政策冲击，近期机构纷纷大幅下调全球石油需求增速预期。	★★★★	★★★
美国汽油逐步进入消费旺季	美国汽油表需季节性抬升，带动炼厂开工负荷提升。	★★★★★	★★	地缘局势降温	伊以、俄乌或巴以停火	★★★	★★★

免责声明

本报告内容形成采用的基础数据信息均来源于公开资料，我公司对这类信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和报告中得出的结论及给出的建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。交易者据此做出的任何交易决策与本公司和作者无关，本公司不承担交易者对此作出交易决策而产生的任何风险，亦不对交易者作出此类交易决策做任何形式的担保。本报告版权为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分内容翻版、复制发布，如引用、刊发，须注明出处为山东齐盛期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的侵权行为与我公司无关，我公司对侵权行为给公司造成的声誉、经济损失保留追诉权利。



◀ 扫码关注齐盛期货 ▶